

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Enero de 2020

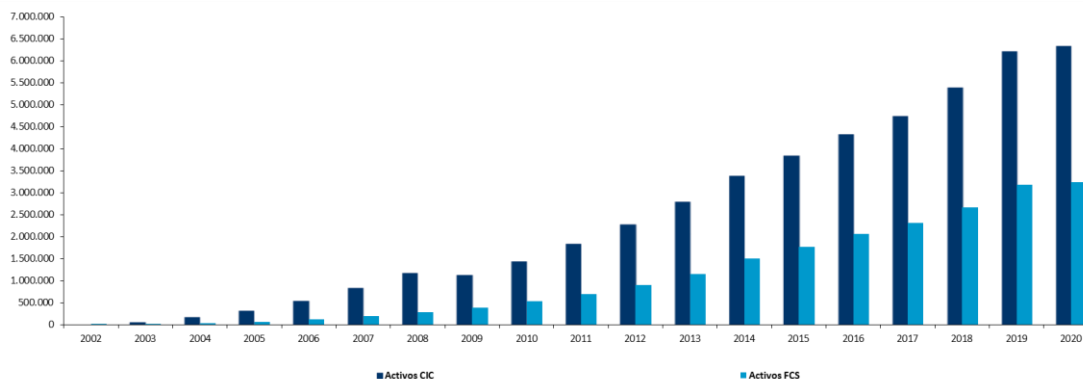
1. Valor de los Fondos de Cesantía

1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a \$6.332.663 millones al 31 de enero de 2020. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$905.854 millones, equivalente a 17% (correspondiente a un 13% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de enero de 2020 fue \$3.240.711 millones, incrementándose en \$539.059 millones, equivalente a 20% (correspondiente a un 17% real), respecto de igual fecha del año 2019.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 31 de enero de 2020.

Gráfico N° 1
Evolución de los Fondos de Cesantía¹
En millones de pesos²



(*) Valor de los activos al 31 de enero de 2020.

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

¹ El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.

² El valor del Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 31 de enero de 2020 fue de US\$ 7.936, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 4.061. Valor del Dólar al 31 de enero de 2020 (\$797.96).

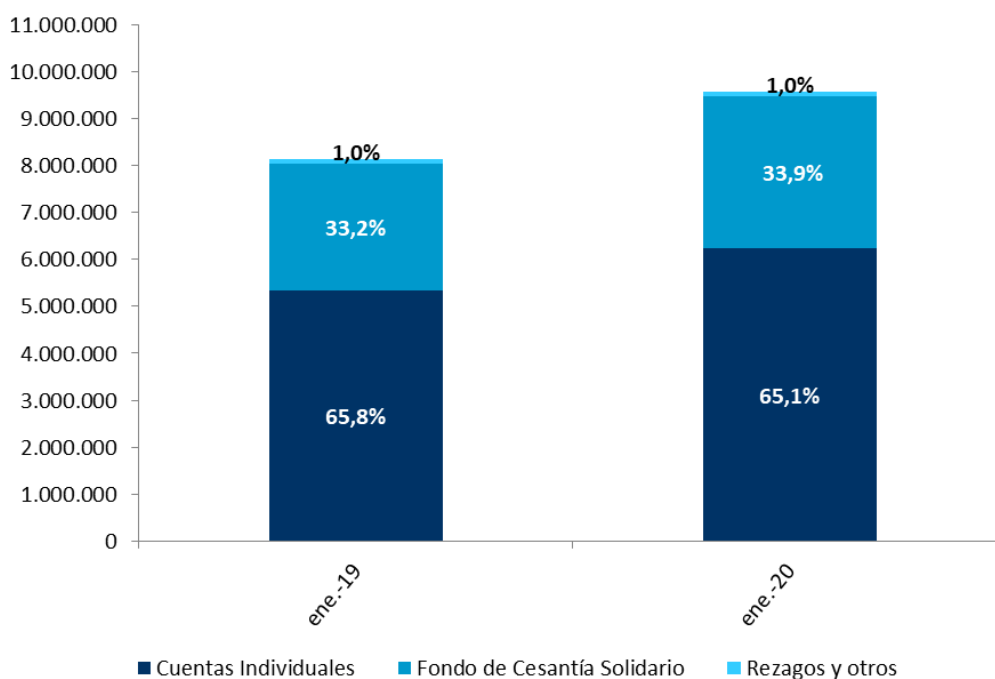
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de enero de 2020, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$6.327.959 millones, lo que significa un aumento de 17% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 2% respecto a diciembre de 2019³. El 98% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (2%)⁴.

Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de \$3.239.907 millones, lo que corresponde a un incremento de 20% respecto del mismo mes del año 2019 y un incremento de 2% respecto del mes de diciembre de 2019.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de enero de 2020 los aportes ascendieron a \$31.620 millones, mientras que los egresos fueron de \$13.413 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$99.455 millones y egresos por \$70.329 millones.

Gráfico N° 2
Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía
 En millones de pesos



Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

³ La diferencia entre el valor del activo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) y el valor del Patrimonio se explica en gran parte por el saldo de la cuenta Recaudación por aclarar de cotizaciones del pasivo del Fondo.

⁴ Rezago corresponde a los ingresos autorizados por la normativa vigente, los cuales no han sido imputados a las cuentas individuales por cesantía.

2. Rentabilidad real y nominal de los Fondos de Cesantía⁵

2.1. Rentabilidad real del mes de enero de 2020

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de enero de 2020, para los últimos 12 y 36 meses y desde el inicio de los Fondos de Cesantía, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 1
Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía
 En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos	Enero de 2020	Últimos 12 meses Feb 2019 - Ene 2020	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2017 - Ene 2020	Promedio anual Oct 2002-Ene 2020 ⁶
Fondo de Cesantía (CIC)	1,26	7,47	3,72	3,13
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,01	9,11	5,03	3,76

Nota: La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

La rentabilidad del Fondo de Cesantía y del Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local. Al respecto, pese a que durante el mes de enero se observaron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, las inversiones en instrumentos extranjeros se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, contribuyendo positivamente a la rentabilidad de estos Fondos. Para ello considérese el retorno en dólares de los índices Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate (renta fija) y MSCI World (renta variable), que presentaron alzas de 1,13%⁷ y 0,20%⁸ respectivamente, y la apreciación de la divisa norteamericana, con un aumento de 7,16% durante el mes de enero.

5 Se entiende por rentabilidad real de los Fondos de Cesantía en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior, resultado que se deflacta por la variación de la Unidad de Fomento en ese período. La rentabilidad real para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

6 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 28 de octubre de 2002, fecha de inicio del Sistema de Fondos de Cesantía.

7 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

8 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

Respecto a los títulos de deuda local, durante el mes de enero se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital. Lo anterior se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal de los índices SP_RF y SP_IF, que presentaron un alzas de 0,44%⁹ y 0,76%¹⁰ durante el mes de enero.

Tabla N° 2

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo En porcentaje, enero de 2020

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,08
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,01
Renta fija nacional	0,19	0,27
Intermediación financiera nacional	0,26	0,08
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,45	0,26
Renta Variable Extranjera	0,04	0,38
Deuda Extranjera	0,77	0,37
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,81	0,75
Total	1,26	1,01

Nota: El aporte a la rentabilidad de los instrumentos denominados en moneda extranjera incorpora el efecto de la cobertura cambiaria.

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

9 Promedio de índices de renta fija representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por RiskAmerica y LVA Índices.

10 Promedio de índices de intermediación financiera representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por RiskAmerica y LVA Índices.

2.2. Rentabilidad nominal del mes de enero de 2020

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de enero de 2020 y para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 3
Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía¹¹
En porcentaje

Fondos	Enero de 2020	Últimos 12 meses Feb 2019 - Ene 2020	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2017 - Ene 2020
Fondo de Cesantía (CIC)	1,36	10,56	6,31
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,11	12,24	7,65

Nota: La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

¹¹ Se entiende por rentabilidad nominal de los Fondos de Cesantía en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior. La rentabilidad nominal para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

3. Inversión de los Fondos de Cesantía a enero de 2020

Tabla N° 4
Inversión de los Fondos de Cesantía a enero de 2020
 En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	5.650.070	89,2%	2.902.660	89,5%
RENTA VARIABLE	2.266	0,0%	163.446	5,1%
Acciones	0	0,0%	131.406	4,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	2.266	0,0%	32.040	1,0%
RENTA FIJA	5.645.906	89,2%	2.738.961	84,4%
Instrumentos Banco Central	308.977	4,9%	152.448	4,7%
Instrumentos Tesorería	1.040.120	16,4%	881.816	27,2%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	10.002	0,2%	7.150	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	651.404	10,3%	530.764	16,4%
Bonos Bancarios	1.036.329	16,4%	882.522	27,2%
Letras Hipotecarias	32.205	0,5%	24.081	0,7%
Depósitos a Plazo	2.540.186	40,1%	248.753	7,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	26.556	0,4%	11.320	0,3%
Disponible	127	0,0%	107	0,0%
DERIVADOS	116	0,0%	-319	-0%
OTROS NACIONALES	1.782	0,0%	572	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	682.593	10,8%	338.051	10,5%
RENTA VARIABLE	34.652	0,6%	170.547	5,3%
Fondos Mutuos	28.542	0,5%	125.203	3,9%
Otros	6.110	0,1%	45.344	1,4%
RENTA FIJA	647.941	10,2%	167.504	5,2%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	6.332.663	100%	3.240.711	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	36.918	0,6%	333.993	10,4%
SUBTOTAL RENTA FIJA	6.293.847	99,4%	2.906.465	89,6%
SUBTOTAL DERIVADOS	116	0,0%	-319	-0%
SUBTOTAL OTROS	1.782	0,0%	572	0,0%
TOTAL ACTIVOS	6.332.663	100%	3.240.711	100%

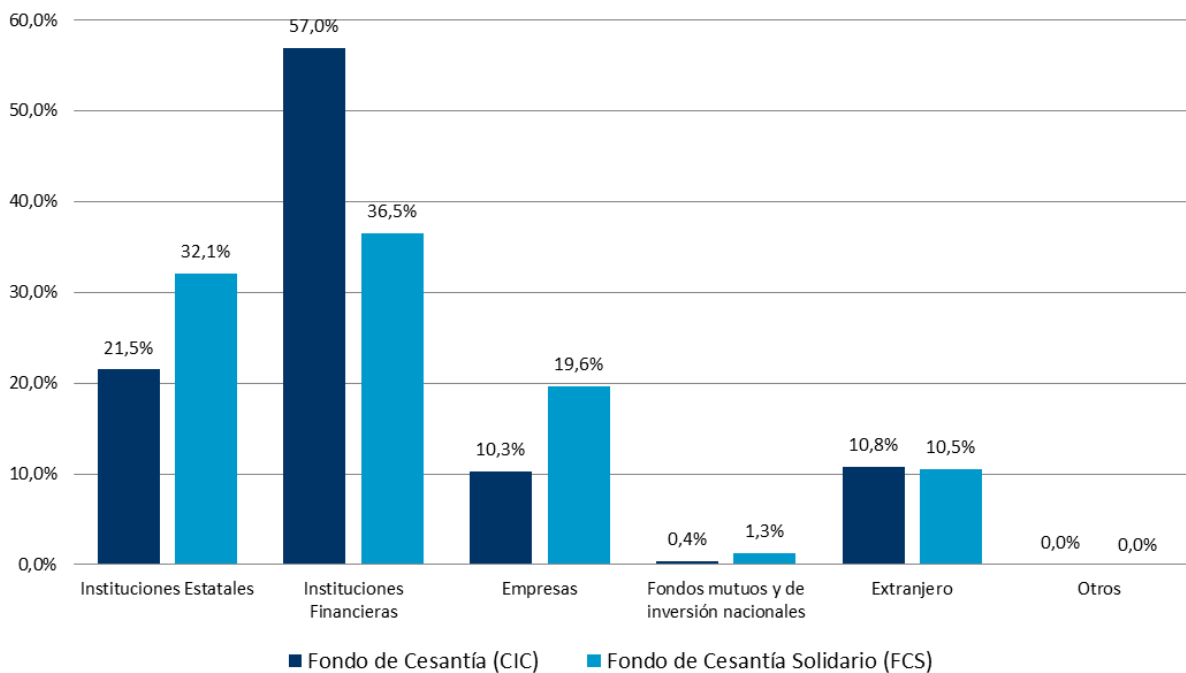
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

4. Distribución sectorial de las inversiones

En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Cesantía por sector institucional al 31 de enero de 2020.

Gráfico N° 3
Diversificación por sector institucional
Porcentaje del total de activos al 31 de enero de 2020



Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera